

# 主要品种策略早餐

(2025.02.07)

## 商品期货和期权

### 金属及新能源材料板块

#### 品种：铝

日内观点：高位运行，运行区间：20200-20500

中期观点：震荡偏强，运行区间：19500-21000

参考策略：卖出 AL2503-P-18500

#### 核心逻辑：

1、社会库存方面，截至2月5日，SMM统计的5地电解铝社会库存为65.6万吨，较上周增加16.3万吨。去年同期库存为47.6万吨。当前库存处于5年同期的第2低位。库存持续处于低位，反映出目前电解铝基本面良好。

2、美国于2月1日对中国商品加征10%关税，令市场氛围转空，利空铝价。

## 黑色及建材板块

**品种：螺纹钢、热轧卷板**

日内观点：短期偏强运行

中期观点：价格难大幅上涨

参考策略：买入看涨期权 RB2505-P-3350 策略暂时离场

核心逻辑：

1、春节后第1个交易日产销存数据好于往年，显示目前钢材库存压力偏低。库存方面，五大品种钢材库存较节前累库100.84万吨，但库存总量比去年同期低20.55%，螺纹钢库存农历年同比少33.25%。消费方面，五大品种钢材周度消费量达707.78万吨，超近5年同期水平，其中螺纹钢周度消费量为131.55万吨，较去年同期多近1倍。导致钢材库存天数明显低于往年同期水平，为市场多头资金带来炒作条件。短期以偏强思路看待钢材价格，考虑到期权时间价值损失，买入看跌期权策略暂时离场。

2、1月中旬以来价格上涨似乎已对低库存预期做出反应，追高宜谨慎。下游需求量增长持续性仍存疑，本周建筑行业多仍处于停工放假状态，且项目资金到位情况看，节前一周有3-4成样本建筑项目资金到位仍有延迟。其中，非房建项目资金到位率为68.62%，房建项目资金到位率为52.79%，项目资金回款不足将长期拖累其施工进度及其钢材消费，因此短期钢材消费量同比增长仍存疑，建议结合下周四消费数据进行验证。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

我司郑重提示，我司官方网站地址：<https://www.gzjqh.com/>，所有交易软件请通过我司官方网站进行下载。对任何冒用、假借我司名义进行违法活动的网站、软件及个人，一经发现，我司将依法追究其相关法律责任。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjqh.com](http://www.gzjqh.com)

广金期货研究中心研究员李彬联

期货从业资格证号：F03092822

期货投资咨询资格证书：Z0017125

联系电话：020-88523420

---

广金期货研究中心研究员马琛

期货从业资格证号：F03095619

期货投资咨询资格证书：Z0017388

联系电话：020-88523420

---

广金期货研究中心研究员薛丽冰

期货从业资格证号：F03090983

期货投资咨询资格证书：Z0016886

联系电话：020-88523420

---

广金期货研究中心研究员黎俊

期货从业资格证号：F03095786

期货投资咨询资格证书：Z0017393

联系电话：020-88523420

---